

焦化亏损钢厂利润高叠加钢厂复产 多焦空螺

推荐评级: 4 颗星 (最高评级 5 颗星)

核心观点

投资逻辑: 1、3 月中旬限产政策结束后, 钢厂在高利润驱使下将积极复产, 利多原料利空成材。

2、焦化亏损, 钢厂利润较高, 不利于焦钢产业链长期健康发展, 产业链利润分配不合理需修复。

3、铁矿石和焦炭为钢厂主要原料, 矿价大跌后, 产业链利润将向煤焦企业倾斜。

投资策略: 做多焦炭 2205 做空螺纹 2205。参考建仓比例: 焦炭: 螺纹=1:6。

风险: 政策再次对动力煤进行大幅调控, 进而影响煤焦价格。

应对策略: 焦炭多单平仓, 保留螺纹 2205 空单。

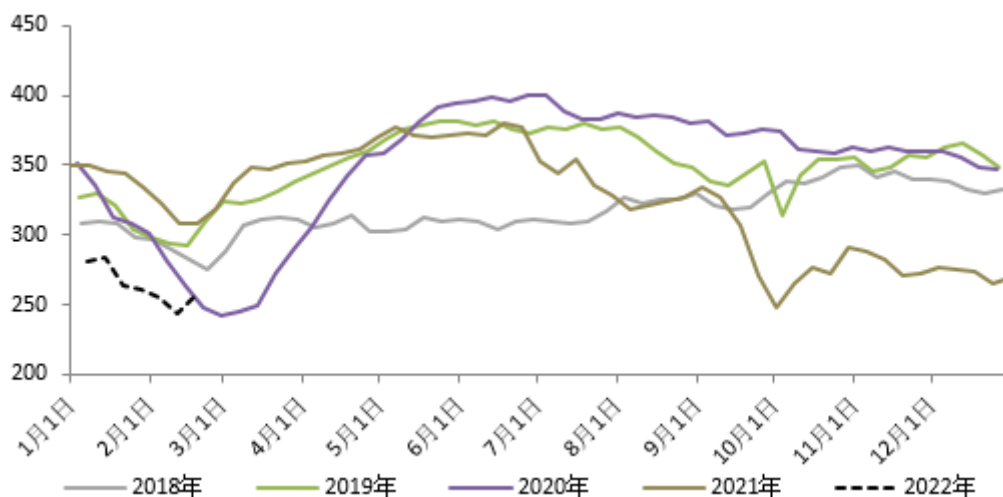
联系人: 蒋维波
期货从业证号: F3060712
投资咨询证号: Z0014775



1、采暖季、冬奥会限产将结束 钢厂3月中旬复产 利多原料利空成材

2021年10月13日工信部办公厅、生态环境部办公厅发布了《关于开展京津冀及周边地区2021-2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，要求2022年1月1日至2022年3月15日，原则上2+26城市钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%，随后河北邯郸、唐山等地公布了具体钢铁行业限产细则。2022年北京冬奥会将在2022年2月4日-20日举行，残奥会将在3月4日-3月13日举行，“两会”将分别于3月4日和3月5日召开，预计3月中旬结束，因此3月中旬后钢厂生产将不受政策调控。目前在限产政策下，螺纹钢周度产量同比下降17%。3月中旬限产政策结束后，钢厂在高利润驱使下将积极复产，利多原料利空成材。

图1：螺纹钢产量季节性走势

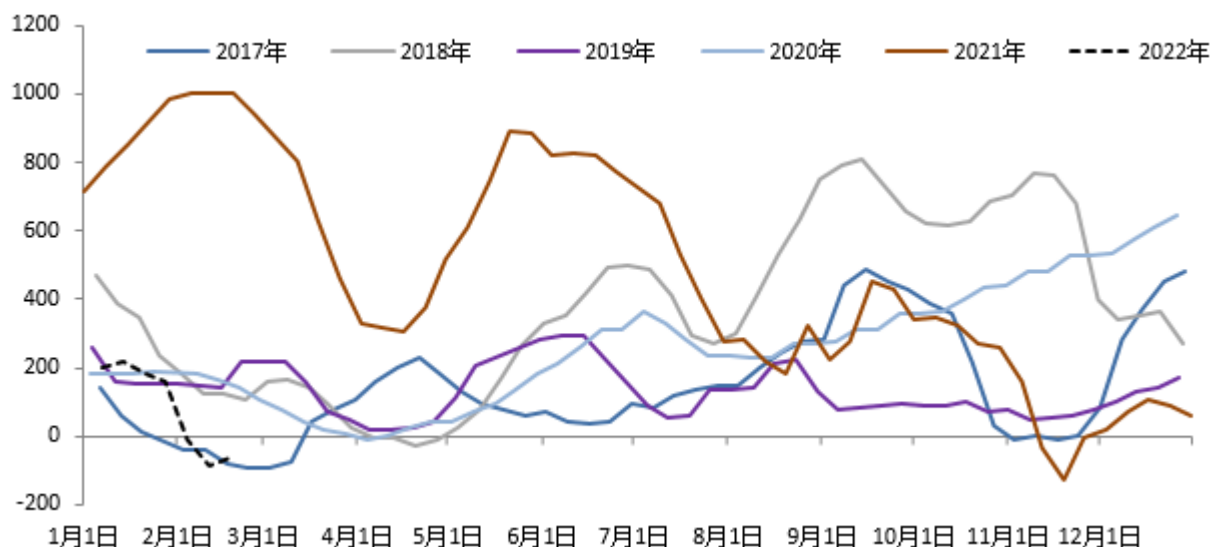


数据来源：钢联数据，中州期货研究所

2、焦化亏损钢厂利润高 产业链利润分配不合理需修复

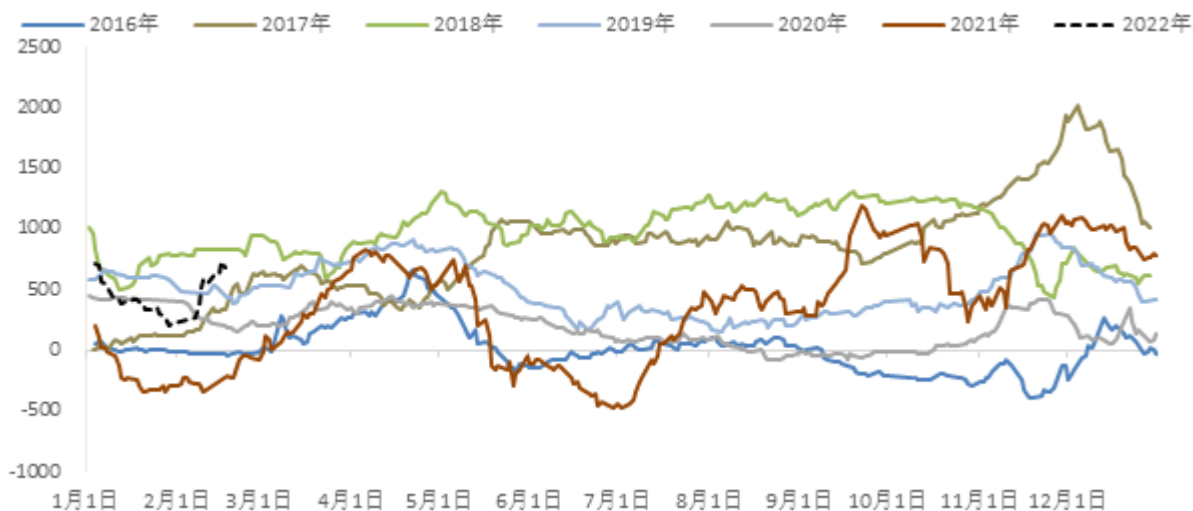
截止2月18日，全国独立焦化企业平均亏损61元/吨，华东地区螺纹钢高炉利润682元/吨，螺纹钢盘面利润531元/吨。焦化利润亏损，钢厂利润较高，不利于焦钢产业链长期健康发展，产业链利润分配不合理需修复。

图 2：全国独立焦化企业平均利润季节性走势



数据来源：钢联数据，中州期货研究所

图 3：螺纹钢钢厂高炉利润季节性走势



数据来源：钢联数据，中州期货研究所

3、多部门对矿价进行调控后 产业链利润必将向煤焦企业倾斜

1月28日发改委表示将采取有力措施加强铁矿石价格调控监管。2月8日发改委与市场监管总局联合约谈有关铁矿石资讯企业。2月11日发改委和市场监管总局表示将开展铁矿石市场联合监管调研。2月11日夜間大商所上调高部分铁矿石期货合约手续费。2月15日发改委、市场监管总局、证监会联合提醒部分铁矿石贸易企业。2月17日发改委、市场监管总局赴青岛开展铁矿石市场联合监管调研。截止2月18日收盘，经多部门对矿价进行调控后，矿价自高点已下跌19.36%。铁矿和焦炭均为钢厂主要原料，矿价大跌后，产业链利润将向煤焦企业倾斜。

4、投资逻辑及策略

投资逻辑：1、3月中旬限产政策结束后，钢厂在高利润驱使下将积极复产，利多原料利空成材。

2、焦化亏损，钢厂利润较高，不利于焦钢产业链长期健康发展，产业链利润分配不合理需修复。

3、铁矿石和焦炭为钢厂主要原料，矿价大跌后，产业链利润将向煤焦企业倾斜

投资策略：做多焦炭 2205 做空螺纹 2205。参考建仓比例：焦炭：螺纹=1:6。

5、风险及应对策略

风险：政策再次对动力煤进行大幅调控，进而影响煤焦价格。

应对策略：焦炭多单平仓，保留螺纹 2205 空单。

■ 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

■ 联系我们

管理总部 200120

地址:上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西楼 1502 室

Tel: 021-68395023

Email: zzzjb@zzfco.net

广西分公司 116023

地址:广西南宁五象新区五象大道 403 号富雅国际金融中心 6512-6513 室

Tel: 0771-5505082 Email: zzgx@zzfco.net

烟台营业部 264000

地址:烟台市芝罘区西关南街 2 号万达金融中心 20 层

Tel: 0535-6695733 传真: 0535-6692349

Email: zzyt@zzfco.net

青岛营业部 266071

地址:青岛市南京路 9 号联合大厦 19 层

Tel: 0532-85753103 传真: 0532-85753173

Email: zzqd@zzfco.net

临沂营业部 276004

地址:临沂市兰山区沂蒙路 454 号华泰(嘉锐)大厦 801

Tel: 0539-8053280 传真: 0539-8053280

Email: zzly@zzfco.net

大连营业部 116023

地址:大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2208 室

Tel: 0411-84806638 传真: 0411-84806338

山东分公司 250021

地址:济南市市中区经十路 22068 号山东出版智能产业大厦 205 室

Tel: 0531-86125098 传真: 0531-86125098

Email: zz.jn@zzfco.net

烟台总部 264010

地址:山东省烟台市芝罘区万达金融中心 A 座 20 楼

Tel: 0535-6692646

Email: zzqh@zzfco.net

上海分公司 200120

上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西楼 1503 室

Tel: 021-68580502 Email: zzsh@zzfco.net

宜昌分公司 443000

地址:宜昌市伍家岗区沿江大道 188 号新外滩商业楼 000301-01 号

Tel: 0717-6229585

Email: zzyc@zzfco.net

沈阳营业部 110004

地址:沈阳市和平区文化路 77 号华航大厦 901、904

Tel: 024-83189947 Email: zzsy@zzfco.net

烟台分公司 264006

地址:中国(山东)自由贸易试验区烟台片区烟台开发区长江路 161 号天马中心 1 号楼第 12 层 1216 号房

Tel: 0535-2169566 传真: 0535-2169566

Email: zzlk@zzfco.net

江苏分公司 210019

地址:南京市建邺区兴隆大街 188-1 号 807 室

Tel: 025-66687725

Email: zzjsu@zzfco.net

华中分公司 430000

地址:武汉市江汉区中央商务区泛海国际 SOHO 城第 3、4、6 幢 4 号楼 9 层 7 号

Tel: 027-83555585

Email: zzhz@zzfco.net